



CICC
中国国际金融有限公司
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL
CORPORATION LIMITED

公司动态
证券研究报告

2011年7月31日

煤炭

研究部

蔡宏宇 CFA CAIA

分析师, SAC 执业证书编号

S0080511010051

caihy@cicc.com.cn

审慎推荐

神火股份 (000933.SZ)

业绩符合预期, 改善空间较大

主要财务信息

(人民币百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	12,006	10,762	16,903	27,897	33,812
(+/-%)	38%	-10%	57%	65%	21%
主营业务利润	2,454	1,701	2,833	3,819	4,916
(+/-%)	12%	-31%	67%	35%	29%
营业利润	1,600	821	1,557	2,655	3,351
(+/-%)	-2%	-49%	90%	71%	26%
净利润	1,150	599	1,159	1,704	2,134
(+/-%)	37%	-48%	93%	47%	25%
每股盈利(元)	0.68	0.36	0.69	1.01	1.27
(+/-%)	37%	-48%	93%	47%	25%
每股净资产(元)	1.74	2.13	2.68	3.39	4.28
每股股利(元)	0.06	0.34	0.33	0.30	0.38
市盈率(X)	24.3	46.7	24.1	16.4	13.1
市净率(X)	9.6	7.8	6.2	4.9	3.9
EV/EBITDA(X)	5.5	9.9	8.2	5.8	5.1
资产收益率	7.4%	3.1%	4.7%	5.3%	5.6%
净资产收益率	39.3%	16.7%	25.8%	29.9%	29.7%
ROCE (%)	29.8%	13.1%	17.0%	22.5%	25.3%
分红收益率	0.4%	2.1%	2.0%	1.8%	2.3%
每股经营现金流	4.4	1.8	1.9	4.9	4.8
股价/每股经营现金流(X)	3.8	9.5	9.0	3.4	3.4

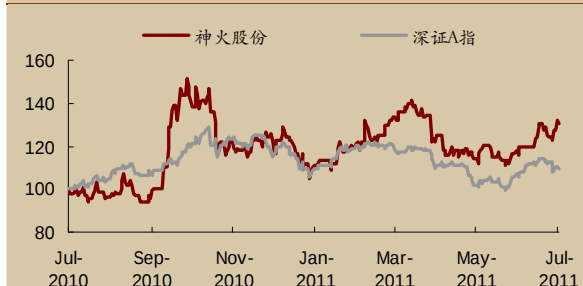
股票信息

	A股(元)
股票代码	000933.CH
当前股价	16.65
日成交量(百万股)	18.02
52周最高价/最低价	19.8/11.769
发行股数(百万股)	1,680.00
其中: 流通股(百万股)	1,680.00
主要股东(持股比例)	河南神火集团有限公司(25.24%)

最近估值走势

涨跌幅 (%)	1周	1个月	3个月	年初至今
[000933.CH]	4.91	13.03	4.80	6.35
[深证A指]	(2.69)	3.42	(1.74)	(8.66)

最近估值走势



资料来源: 彭博资讯, 公司信息, 中金公司研究部

近来事件

07/30/2011 1H11 业绩披露

*报告贡献人: 廖明兵 (liaomb@cicc.com.cn)

公司近况:

公司上半年实现收入 150.5 亿元, 同比增长 60.3% (剔除贸易业务后收入为 85.3 亿元, 同比减少 4.9%); 实现净利润 6.4 亿元, 折合 EPS0.38 元, 同比下降 13.0%。其中 2QEPS 为 0.23 元, 同比增长 16.6%, 环比增长 47.1%, 基本符合预期。

评论:

煤炭价格和成本均快速上升, 毛利率小幅下降。上半年煤炭均价同比上涨 28.5% (较 2010 年全年上涨 24.2%), 推动煤炭收入同比增长 26.6%。单位成本同比上升 36.2%, 主要由于 1) 主力煤矿梁北矿遇到断层问题; 2) 永城矿区成本更高, 产量占比上升。成本上升部分抵消了价格上涨, 煤炭业务毛利润同比增加 20%, 毛利率同比下降 2.8 个百分点至 50.8%。

电解铝成本较高, 上半年亏损严重。受电价上调的影响, 电解铝盈亏平衡点达到 17000 元/吨以上, 而生产线陆续复产导致大量启动成本, 上半年电解铝亏损超过 2 亿元 (折合 EPS 为负 0.12 元)。

煤炭产量将持续快速增长。尽管上半年主力矿井梁北矿产量下降, 但公司预计 2011 年产量增长 12.5% 以上的目标仍可实现。公司长期增长点充分, 包括整合小煤矿 (4.6mt)、梁北矿 (2.4mt)、李岗矿 (1.2mt)、高家庄矿 (6mt)、扒村井田 (0.9mt) 和石井煤矿 (勘探) 等, 预计 2015 年产量将较 2010 年增长 1.5 倍。

下半年电解铝业务有望扭亏。受到电解铝阶段性供应紧张的影响, 近期电解铝库存下降明显, 6 月初以来国内铝价已累计上涨 10.7% 至 18550 元/吨。按照公司电解铝盈亏平衡点 17000-17500 元/吨计算, 目前已能够实现盈利。铝价每上涨 1%, 公司盈利将相应增加 6% 左右。

估值与建议:

上调盈利预测。维持 2011 年煤炭产量增速 12.5% 的假设不变, 煤炭均价涨幅由 19% 上调至 21%, 煤炭成本涨幅由 12% 上调至 20%, 电解铝均价涨幅由 5% 上调至 9% (全年铝业务从大幅亏损调至盈亏平衡), 对应 EPS 上调至 1.01 元, 上调幅度为 26.6%。

估值与建议:

维持“审慎推荐”。公司目前股价对应的 2011 和 2012 年 P/E 分别为 16.4 倍和 13.1 倍, 低于行业中值的 18.6 倍和 15.5 倍, 具有一定的估值优势。但考虑到近期宏观基本面的隐忧 (政策偏紧态势延续、欧债危机反复以及美国债务上限谈判充满变数) 以及公司电解铝盈利波动的风险, 维持“审慎推荐”评级。

风险: 煤矿整合进度低于预期; 整合煤矿盈利能力不及预期; 电解铝价格回落。

图表 1：神火股份盈利预测关键假设（吨煤净利润下降主要由于整合煤矿盈利能力低于现有矿井）

中金预测	2009	2010	2011	2012	2009 YoY	2010 YoY	2011 YoY	2012 YoY
煤炭产量（万吨）	572	711	800	1,070	19.0%	24.3%	12.5%	33.8%
煤炭销量（万吨）	558	718	800	1,070	12.0%	28.7%	11.4%	33.8%
平均煤价（元/吨）	576	732	886	925	-25.6%	27.1%	21.0%	4.5%
煤炭单位成本（元/吨）	324	354	425	467	-5.3%	9.3%	20.0%	10.0%
电解铝产量（万吨）	32	40	44	60	-9.5%	25.7%	8.7%	36.4%
电解铝销量（万吨）	34	40	44	60	-6.4%	15.9%	11.0%	36.4%
吨煤毛利润（元/吨）	252	378	461	458	-41.7%	50.0%	21.9%	-0.7%
吨煤净利润（元/吨）	119	178	217	192	-52.3%	49.4%	22.0%	-11.5%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 2：神火股份单季度盈利

(百万元)	1Q08	2Q08	3Q08	4Q08	1Q09	2Q09	3Q09	4Q09	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10	1Q11	2Q11	QoQ	YoY	1H10	1H11	YoY
营业收入	2,766	3,018	3,713	2,444	1,779	2,345	2,954	3,528	3,929	5,462	4,129	3,383	5,782	9,272	60.4%	69.8%	9,391	15,054	60.3%
营业成本	2,090	2,180	2,893	2,155	1,584	1,858	2,414	2,895	3,083	4,601	3,471	2,795	5,064	8,317	64.2%	80.8%	7,683	13,381	74.2%
毛利润	676	838	820	288	196	487	540	633	846	861	658	588	718	955	33.0%	10.9%	1,708	1,673	-2.0%
营业税金及附加	20	22	28	16	14	19	34	23	25	35	31	30	34	31	-7.0%	-10.7%	60	65	7.8%
营业费用	23	42	39	29	21	42	59	48	59	66	57	57	40	68	72.4%	2.8%	126	108	-14.3%
管理费用	96	60	68	39	49	116	71	86	77	129	113	139	98	149	52.6%	15.0%	206	247	19.4%
财务费用	92	105	92	113	118	106	103	102	163	138	167	167	196	229	17.3%	66.8%	300	425	41.5%
资产减值损失	0	19	2	171	(38)	(28)	(9)	54	3	80	(14)	(18)	0	12	n.a.	-85.3%	83	12	-85.8%
其他经营收益	10	9	3	1	(0)	2	0	(46)	63	31	28	(13)	12	64	421.3%	104.8%	94	76	-18.6%
营业利润	455	599	593	(78)	32	233	281	275	582	444	331	200	364	530	45.5%	19.2%	1,026	893	-12.9%
营业外收支净额	1	3	(2)	6	(1)	13	(22)	86	(17)	(3)	4	(19)	19	3	-82.5%	n.a.	(20)	23	-212.6%
利润总额	456	602	591	(72)	30	246	260	360	565	441	335	181	383	533	39.1%	20.9%	1,006	916	-8.9%
所得税	114	132	152	45	47	78	65	114	124	148	122	97	149	165	11.1%	11.6%	272	314	15.5%
净利润	342	470	439	(116)	(17)	168	195	246	441	293	213	84	235	368	56.8%	25.5%	734	602	-17.9%
少数股东损益	69	55	1	(118)	(47)	(18)	10	46	32	(34)	(44)	(81)	(25)	(14)	n.a.	n.a.	(3)	(38)	n.a.
归属母公司净利润	272	415	437	2	30	186	185	200	409	327	258	165	259	382	47.1%	16.6%	736	641	-13.0%
摊薄每股收益（元）	0.16	0.25	0.26	0.00	0.02	0.11	0.11	0.12	0.24	0.19	0.15	0.10	0.15	0.23	47.1%	16.6%	0.44	0.38	-13.0%
毛利率	24.4%	27.8%	22.1%	11.8%	11.0%	20.8%	18.3%	18.0%	21.5%	15.8%	15.9%	17.4%	12.4%	10.3%	-2.1%	-5.5%	18.2%	11.1%	-7.1%
营业利润率	16.5%	19.9%	16.0%	-3.2%	1.8%	9.9%	9.5%	7.8%	14.8%	8.1%	8.0%	5.9%	6.3%	5.7%	-0.6%	-2.4%	10.9%	5.9%	-5.0%
净利率	12.4%	15.6%	11.8%	-4.8%	-0.9%	7.1%	6.6%	7.0%	11.2%	5.4%	5.2%	2.5%	4.1%	4.0%	-0.1%	-1.4%	7.8%	4.0%	-3.8%
营业费用率	0.8%	1.4%	1.1%	1.2%	1.2%	1.8%	2.0%	1.4%	1.5%	1.2%	1.4%	1.7%	0.7%	0.7%	0.1%	-0.5%	1.3%	0.7%	-0.6%
管理费用率	3.5%	2.0%	1.8%	1.6%	2.7%	5.0%	2.4%	2.5%	2.0%	2.4%	2.7%	4.1%	1.7%	1.6%	-0.1%	-0.8%	2.2%	1.6%	-0.6%
财务费用率	3.3%	3.5%	2.5%	4.6%	6.7%	4.5%	3.5%	2.9%	4.1%	2.5%	4.0%	4.9%	3.4%	2.5%	-0.9%	-0.0%	3.2%	2.8%	-0.4%
有效税率	25.1%	21.9%	25.8%	-62.4%	154.8%	31.8%	24.9%	31.7%	21.9%	33.6%	36.3%	53.7%	38.8%	31.0%	-7.8%	-2.6%	27.0%	34.3%	7.2%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 3: 历史及预测的财务指标

利润表(百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	8,679	12,006	10,762	16,903	27,897	33,812
营业成本	6,364	9,350	8,905	13,949	23,961	28,280
营业税金及其他	78	86	90	121	117	616
营业费用	78	133	170	240	234	327
管理费用	255	266	322	459	458	640
财务费用	278	402	429	634	571	698
投资收益	8	23	-22	86	100	100
营业利润	1,627	1,600	821	1,557	2,655	3,351
营业外收入	29	17	87	114	114	114
营业外支出	10	10	11	150	150	150
利润总额	1,646	1,607	897	1,521	2,620	3,315
所得税	493	451	306	490	844	1,068
归属母公司股东净利润	839	1,150	599	1,159	1,704	2,134
资产负债表(百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
货币资金	650	1,159	2,455	3,541	5,579	6,762
应收账款	129	584	112	70	115	139
存货	959	724	1,066	2,006	3,446	4,068
长期投资	191	161	554	343	343	343
固定资产	8,085	10,186	12,206	14,181	17,056	20,228
无形资产	208	796	1,090	1,648	1,627	1,606
总资产	11,488	15,444	19,546	24,668	32,342	38,434
循环贷款	2,739	4,374	3,652	3,904	5,991	8,343
应付账款	283	132	357	472	661	890
预收账款	283	132	357	472	661	890
一年内到期的长期负债	765	905	1,398	1,401	1,401	1,401
流动负债	5,452	8,733	10,021	11,784	18,027	22,423
长期银行贷款	2,522	2,352	4,601	6,439	6,439	6,439
负债总额	8,020	11,496	14,860	18,705	25,116	29,601
股本	500	500	750	1,050	1,680	1,680
归属母公司股东权益	1,958	2,928	3,584	4,500	5,693	7,187
少数股东权益	1,511	1,020	1,102	1,463	1,534	1,646
现金流量表(百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
经营活动产生现金流	1,372	2,196	1,321	1,950	5,177	5,090
投资活动产生现金流	-1,513	-2,978	-2,244	-1,828	-4,311	-5,009
融资活动产生现金流	278	1,282	919	597	1,172	1,102
期初现金余额	500	650	1,159	1,155	3,541	5,579
期末现金余额	636	1,150	1,155	1,874	5,579	6,762

资料来源：公司数据，中金公司研究部

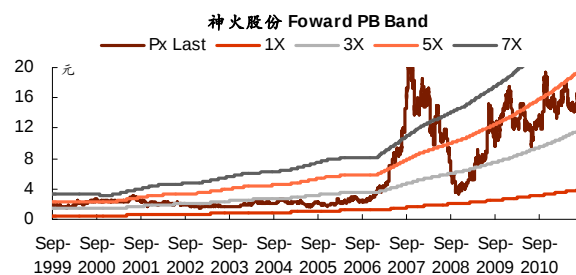
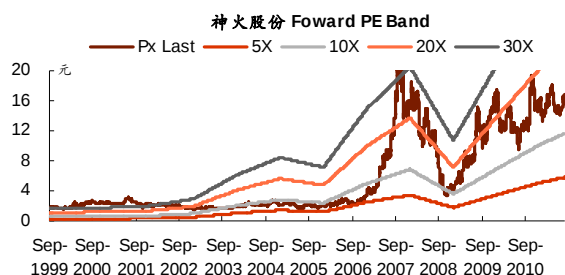
图表 4: 可比公司估值

A股煤炭公司	投资评级	Market Cap (RMB Mn)	Price(RMB) 2011-7-29	Upside	YTD	EPS(RMB)			EPS Growth			P/E(x)			BPS(RMB)			P/B(x)		
						2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E
焦煤公司																				
西山煤电*	审慎推荐	72,793	23.10		(13%)	0.84	1.28	1.47	19%	52%	15%	27.5	18.1	15.7	4.01	4.53	5.12	5.8	5.1	4.5
平煤股份*	中性	31,309	13.26		(18%)	0.78	0.91	1.08	31%	16%	18%	16.9	14.5	12.3	3.96	4.69	5.56	3.3	2.8	2.4
开滦股份*	中性	21,063	17.06		(15%)	0.78	1.78	0.81	6%	11%	3%	24.2	21.8	21.2	4.67	5.34	6.03	3.7	3.2	2.8
潞安环能*	审慎推荐	74,555	32.40		9%	1.40	0.75	2.01	63%	17%	15%	21.7	18.6	16.1	5.17	6.11	7.26	6.3	5.3	4.5
冀中能源		60,829	26.30		31%	1.04	1.39	1.71	(25%)	34%	23%	25.4	19.0	15.4	5.53	5.92	7.07	4.8	4.4	3.7
煤气化		13,208	25.71		(1%)	0.46	0.77	1.22	(38%)	68%	58%	56.2	33.4	21.1	5.83	5.72	6.29	4.4	4.5	4.1
盘江股份		35,926	32.56		0%	1.22	1.58	1.99	36%	29%	26%	26.7	20.6	16.3	6.23	6.63	8.10	5.2	4.9	4.0
中间值 - 焦煤									19%	29%	18%	25.4	19.0	16.1				4.8	4.5	4.0
无烟煤公司																				
三花科创*	审慎推荐	26,218	45.90		(3%)	2.30	2.92	3.58	3%	27%	23%	19.9	15.7	12.8	11.46	13.88	16.57	4.0	3.3	2.8
神火股份*	审慎推荐	27,972	16.65		6%	0.69	1.01	1.27	93%	47%	25%	24.1	18.4	13.1	2.68	3.39	4.28	6.2	4.9	3.9
阳泉煤业*	审慎推荐	60,053	24.97		(13%)	1.00	1.14	1.25	30%	13%	10%	24.9	22.0	20.2	3.55	4.57	5.69	7.0	5.5	4.4
美丰能源		27,680	27.68		30%	0.93	1.25	1.52	(10%)	35%	21%	29.7	22.1	18.2	5.39	6.09	7.09	5.1	4.5	3.9
中间值 - 无烟煤									17%	31%	22%	24.5	19.2	15.7				5.7	4.7	3.9
动力煤公司																				
中国神华*	推荐	599,492	29.69		20%	1.87	2.21	2.44	23%	18%	10%	15.9	13.4	12.2	9.90	11.30	12.89	3.0	2.6	2.3
兖州煤业**	审慎推荐	144,702	32.55		15%	1.83	1.98	2.19	132%	8%	11%	17.8	16.5	14.9	7.47	8.85	10.35	4.4	3.7	3.1
中煤能源*	审慎推荐	135,769	10.67		(2%)	0.52	0.64	0.81	4%	24%	25%	20.5	16.6	13.2	5.54	5.99	6.56	1.9	1.8	1.6
伊泰B股		9,273	40.77		(11%)	3.45	4.04	4.28	61%	17%	6%	11.8	10.1	9.5	8.66	11.80	14.90	4.7	3.5	2.7
大同煤业		28,352	16.94		(19%)	0.77	0.89	1.09	(14%)	16%	22%	22.0	19.0	15.5	5.80	4.03	4.57	2.9	4.2	

注：1) 标注*的公司为中企公司预测，其余为市场一致预期；2) 剔除Felix账面汇率收益后，兖煤2010年A/H股EPS为Rmb1.45/1.50元，对应2011年业绩增速为36%

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 5: 神火股份历史 P/E 和 P/B Bands



资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告亦可由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。

本报告亦可由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）仅向符合新加坡《证券期货法》及《财务顾问法》定义下的认可投资者及/机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第36条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可向中金新加坡提出。

本报告亦可由受英国金融服务监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）仅向中金英国分类为专业投资者及/或合格对手方的客户提供，本报告并未提供或者打算提供给任何他人使用。

中金公司亦可依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

评级标准：分析员估测 12 个月之内绝对收益 20% 以上为“推荐”、10%~20% 为“审慎推荐”、-10%~-10% 为“中性”、-20%~-10% 为“减持”、-20% 以下为“回避”。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

北京

中国国际金融有限公司
北京市建国门外大街1号
国贸写字楼2座28层
邮编: 100004
电话: (86-10) 6505-1166
传真: (86-10) 6505-1156

Singapore

China International Capital
Corporation (Singapore) Pte. Limited
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

上海

中国国际金融有限公司上海分公司
上海浦东新区陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
邮编: 200120
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 5888-8976

United Kingdom

China International Capital
Corporation (UK) Limited
Level 25, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (44-20) 7367-5718
Fax: (44-20) 7367-5719

香港

中国国际金融(香港)有限公司
香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

北京建国门外大街证券营业部

北京朝阳区建外大街甲6号
SK大厦1层
邮编: 100022
电话: (86-10) 8567-9238
传真: (86-10) 8567-9235

杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号
世贸丽晶城欧美中心1层
邮编: 310012
电话: (86-571) 8849-8000
传真: (86-571) 8735-7743

成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号
香格里拉办公楼1层、16层
邮编: 610021
电话: (86-28) 8612-8188
传真: (86-28) 8444-7010

武汉解放大道证券营业部

武汉市硚口区解放大道634号
新世界中心写字楼4层
邮编: 430032
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号
一座12层
邮编: 528000
电话: (86-757) 8290-3588
传真: (86-757) 8303-6299

上海淮海中路证券营业部

上海淮海中路398号
邮编: 200020
电话: (86-21) 6386-1195
传真: (86-21) 6386-1180

南京中山北路证券营业部

南京市中山北路1号
绿地广场2层
邮编: 210008
电话: (86-25) 8316-8988
传真: (86-25) 8316-8397

厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号
磐基中心商务楼4层
邮编: 361012
电话: (86-592) 515-7000
传真: (86-592) 511-5527

重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号
欧瑞蓝爵商务中心10层及欧瑞
蓝爵公馆1层
邮编: 401120
电话: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6739-6636

天津南京路证券营业部

天津市和平区南京路219号
天津环贸商务中心(天津中心)10层
邮编: 300051
电话: (86-22) 2317-6188
传真: (86-22) 2321-5079

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼107、201
邮编: 518048
电话: (86-755) 8832-2388
传真: (86-755) 8254-8243

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号
粤海天河城大厦40层
邮编: 510620
电话: (86-20) 8396-3968
传真: (86-20) 8516-8198

青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号
香格里拉写字楼中心11层
邮编: 266071
电话: (86-532) 6670-6789
传真: (86-532) 6887-7018

长沙三一大道证券营业部

长沙市开福区三一大道459号
骏豪花园A6栋1层
邮编: 410003
电话: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8878-7090

大连金马路证券营业部

大连市经济技术开发区金马路128号B
邮编: 116000
电话: (86-411) 8755-5088
传真: (86-411) 8801-7568

